

Pensions- & Vorsorgekassen im Q1 uneinheitlich

- Zahl der Berechtigten wächst weiter
- Marktentwicklungen drücken Performance im Auftaktquartal
- Private Credit bei wenigen Marktteilnehmern konzentriert

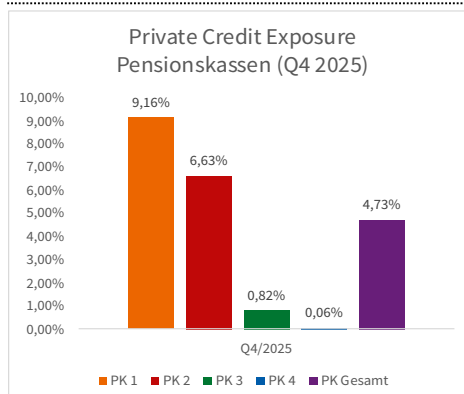
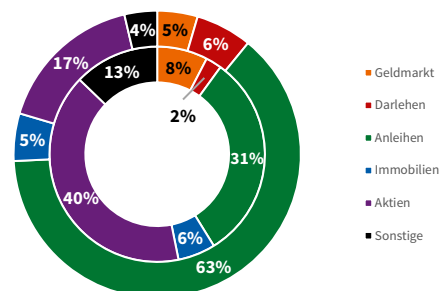
Mehr Berechtigte

Das **Wachstum** setzt sich sowohl bei Pensionskassen als auch bei betrieblichen Vorsorgekassen **weiter fort**, wird jedoch in Q1 durch die Marktentwicklung belastet. Im Q1 2026 beträgt das Vermögen der Pensionskassen 30,14 Mrd. Euro und liegt damit leicht unter dem Vorquartal (-0,8 %), jedoch über dem Vorjahr (Q1 2025: +5,5 %). Die betrieblichen Vorsorgekassen erreichen 23,83 Mrd. Euro, mit einem leichten Plus gegenüber Q4 (+0,4 %) und einem deutlichen Anstieg im Jahresvergleich (Q1 2025: +10,6 %). Gleichzeitig zeigt sich eine fortgesetzte **Dynamik** im **Systemausbau**. Die **Anzahl der Berechtigten** ist im Vergleich zum ersten Quartal 2025 gestiegen, und zwar um 2,8 % bei Pensionskassen und um 2,3 % bei betrieblichen Vorsorgekassen.

Performance im Q1 belastet

Die kurzfristige Performance steht unter Druck, während die langfristige Entwicklung weiterhin stabil ist. Seit Jahresbeginn verzeichnen beide Systeme eine negative Performance, die bei Pensionskassen insbesondere auf **erhöhte Marktvolatilität** und bei Vorsorgekassen auch auf **steigende Zinsen** zurückzuführen ist. Während die 10-Jahres-Performance eine weiterhin solide Entwicklung zeigt (PK: 3,4 %; BVK: 1,7 %), fällt die 5-Jahres-Performance schwächer aus (PK: 2,6 %; BVK: 1,3 %). Die Ergebnisse der Pensions- und Vorsorgekassen in einem verändertem Marktumfeld und die Reaktion auf steigende Zinsen und erhöhte Volatilität sind weiterhin **zentrale Aufsichtsaspekte der FMA**.

ASSET ALLOCATION
AUSSEN VK, INNEN PK



Private Credit

Nach Insolvenzen im US-Markt steht die Anlageklasse **Private Credit** verstärkt im Fokus der europäischen Aufsicht. Die EZB schätzt ein Exposure von 1,4% der Vermögenswerte europäischer Pensionsfonds. Vier österreichische Pensionskassen sind in **Private Credit-Fonds** investiert, das Exposure beträgt **4,7%** der gesamten Kapitalveranlagung (rund €1,4 Mrd.). Für einzelne Marktteilnehmer liegt das Ausmaß jedoch über 9%. Aufgrund der **dynamischen Entwicklung** steht diese Assetklasse unter verstärkter **regulatorischer Beobachtung**.

PENSIONS-KASSEN	EINZELQUARTAL					VERÄNDERUNG		
	Q1/2026	Q4/2025	Q3/2025	Q2/2025	Q1/2025	gg VQ	gg JE	gg VJ
Vermögen IN MRD. EURO								
Veranlagtes Vermögen	30,14	30,37	29,57	28,58	28,56	-0,8%	-0,8%	5,5%
davon betriebliche PK	2,26	2,75	2,66	2,51	2,45	-17,8%	-17,8%	-7,7%
überbetriebliche PK	27,88	27,62	26,91	26,06	26,11	0,9%	0,9%	6,7%
Vermögen je AWLB in €	26.325	26.774	26.347	25.506	25.645	-448	-448	680
Asset Allocation								
Schuldverschreibungen	31,2%	31,4%	31,1%	31,5%	31,5%	-0,2 pp	-0,2 pp	-0,4 pp
Aktien	40,4%	42,2%	42,2%	40,6%	40,1%	-1,9 pp	-1,9 pp	0,3 pp
Immobilien	5,6%	5,7%	5,8%	6,0%	5,8%	0,0 pp	0,0 pp	-0,1 pp
Darlehen und Kredite	2,4%	2,6%	2,6%	2,7%	3,1%	-0,2 pp	-0,2 pp	-0,7 pp
Guthaben bei Kreditinstituten	7,6%	6,3%	6,1%	7,0%	6,5%	1,3 pp	1,3 pp	1,1 pp
Sonstige Vermögenswerte	12,8%	11,8%	12,1%	12,1%	13,0%	1,0 pp	1,0 pp	-0,1 pp
Anteil indirekte Veranlagung	95,1%	95,2%	95,7%	95,6%	95,5%	-0,1 pp	-0,1 pp	-0,4 pp
Anteil HTM-Veranlagung	0,9%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,1 pp	0,1 pp	0,1 pp
Anteil in Fremdwährung	31,6%	32,2%	31,7%	29,7%	34,8%	-0,5 pp	-0,5 pp	-3,2 pp
Berechtigte ANZAHL								
Anwartschafts- und Leistungsberechtigte (AWLB)	1.144.823	1.134.464	1.122.288	1.120.386	1.113.816	10.359	10.359	31.007
Anwartschaftsberechtigte (AWB)	983.434	975.144	964.871	965.059	960.411	8.290	8.290	23.023
davon betriebliche PK	272.510	271.668	267.961	270.510	270.285	987	987	2.389
überbetriebliche PK	710.924	703.476	696.910	694.549	690.126	7.448	7.448	20.798
Leistungsberechtigte (LB)	161.389	159.320	157.417	155.327	153.405	2.069	2.069	7.984
davon betriebliche PK	4.954	6.481	6.236	6.024	5.814	62	62	728
überbetriebliche PK	156.435	152.839	151.181	149.303	147.591	3.596	3.596	8.844
VORSORGEKASSEN								
	EINZELQUARTAL					VERÄNDERUNG		
	Q1/2026	Q4/2025	Q3/2025	Q2/2025	Q1/2025	gg VQ	gg JE	gg VJ
Vermögen IN MRD EUR								
Veranlagtes Vermögen	23,83	23,74	23,03	22,08	21,55	0,4%	0,4%	10,6%
Vermögen je AWB in €	2.074	2.069	2.029	1.960	1.918	5	5	157
Asset Allocation								
Schuldverschreibungen	63,3%	62,8%	64,1%	64,6%	66,2%	0,5 pp	0,5 pp	-2,8 pp
Aktien	16,7%	17,8%	17,4%	16,2%	15,1%	-1,0 pp	-1,0 pp	1,7 pp
Immobilien	5,4%	5,4%	5,1%	5,4%	5,5%	0,0 pp	0,0 pp	-0,1 pp
Darlehen und Kredite	6,3%	5,7%	5,7%	5,8%	5,7%	0,6 pp	0,6 pp	0,6 pp
Guthaben bei Kreditinstituten	4,6%	4,7%	4,3%	4,6%	4,2%	-0,2 pp	-0,2 pp	0,4 pp
Sonstige Vermögenswerte	3,7%	3,6%	3,3%	3,3%	3,4%	0,1 pp	0,1 pp	0,3 pp
Anteil indirekte Veranlagung	75,3%	76,3%	76,3%	76,3%	76,7%	-1,0 pp	-1,0 pp	-1,4 pp
Anteil HTM-Veranlagung	19,6%	19,1%	19,1%	20,0%	20,0%	0,5 pp	0,5 pp	-0,4 pp
Anteil in Fremdwährung	21,3%	22,2%	21,2%	20,6%	22,6%	-0,9 pp	-0,9 pp	-1,3 pp
Berechtigte ANZAHL								
Anwartschaftsberechtigte (AWB)	11.490.329	11.471.373	11.349.527	11.269.060	11.237.200	18.956	18.956	253.129
beitragspflichtig	4.065.471	4.081.293	4.068.075	4.096.862	4.059.654	-15.822	-15.822	5.817
beitragsfrei	7.402.474	7.367.880	7.259.403	7.150.441	7.155.915	34.594	34.594	246.559
PERFORMANCE								
	Q1/2026	Q4/2025	Q3/2025	2026 YTD	2025	3J pa.	5J pa.	10J pa.
Pensionskassen	-1,0%	2,4%	3,3%	-1,0%	4,9%	5,4%	2,6%	3,4%
Vorsorgekassen	-1,0%	1,4%	1,8%	-1,0%	3,6%	3,7%	1,3%	1,6%

Datenmeldungen per 31.5.2026. Die Anzahl der Berechtigten enthält Doppelzählungen aufgrund von Arbeitgeberwechseln